

## Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano I • Nº 17 • Dezembro/14

**REUNE** Registro Único  
de Negócios  
ANBIMA

Os dados de volume e número de operações no segmento extragrupo apresentaram retração em novembro comparativamente ao mês anterior. No entanto, deve-se considerar o menor número de dias úteis no último mês, além do feriado em diversas capitais no dia 20. Cabe destacar o crescimento expressivo das operações e diversidade de séries no segmento intragrupo.

### Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)

| Operações    | jun-14         | jul-14         | ago-14         | set-14         | out-14         | nov-14         |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Intra-grupo  | 270,2          | 378,3          | 219,6          | 3.697,4        | 237,8          | 380,4          |
| Extra-grupo  | 1.629,1        | 1.073,8        | 2.076,5        | 4.959,1        | 1.900,6        | 1.733,7        |
| Cliente      | 594,9          | 798,8          | 1.821,1        | 4.697,3        | 1.628,5        | 1.403,3        |
| Mercado      | 1.034,2        | 275,1          | 255,4          | 261,8          | 272,1          | 330,4          |
| <b>Total</b> | <b>1.899,3</b> | <b>1.452,1</b> | <b>2.296,0</b> | <b>8.656,5</b> | <b>2.138,4</b> | <b>2.114,1</b> |

### Número de Operações Registradas

| Operações    | jun-14       | jul-14       | ago-14       | set-14       | out-14       | nov-14       |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Intra-grupo  | 214          | 302          | 260          | 267          | 220          | 775          |
| Extra-grupo  | 2.400        | 3.535        | 3.639        | 3.316        | 3.050        | 2.382        |
| Cliente      | 2.009        | 3.052        | 3.203        | 2.834        | 2.634        | 1.912        |
| Mercado      | 391          | 483          | 436          | 482          | 416          | 470          |
| <b>Total</b> | <b>2.614</b> | <b>3.837</b> | <b>3.899</b> | <b>3.583</b> | <b>3.270</b> | <b>3.157</b> |

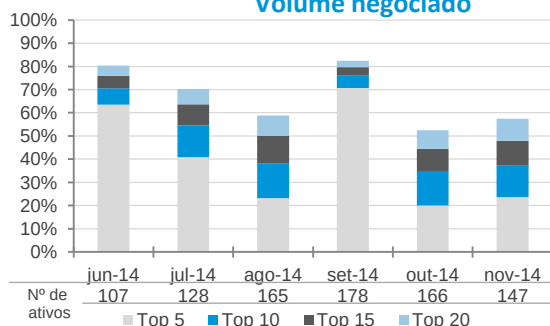
### Número de Séries Negociadas

| Operações (Média Diária) | jun-14     | jul-14     | ago-14     | set-14     | out-14     | nov-14     |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Intra-grupo              | 6          | 7          | 7          | 6          | 6          | 21         |
| Extra-grupo              | 23         | 30         | 37         | 35         | 35         | 37         |
| Cliente                  | 20         | 27         | 34         | 32         | 32         | 33         |
| Mercado                  | 10         | 12         | 12         | 12         | 12         | 14         |
| <b>Média Total*</b>      | <b>26</b>  | <b>33</b>  | <b>38</b>  | <b>37</b>  | <b>37</b>  | <b>39</b>  |
| <b>Total de Séries</b>   | <b>128</b> | <b>141</b> | <b>174</b> | <b>182</b> | <b>171</b> | <b>162</b> |

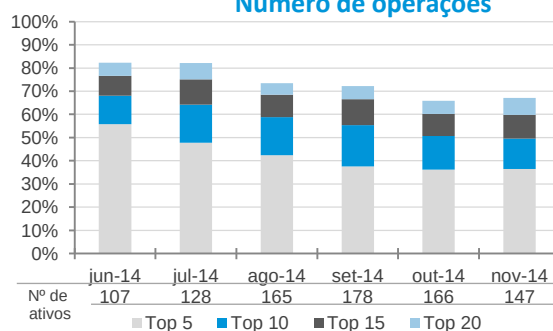
(\*) Os ativos podem ser negociados em operações intra-grupo e extra-grupo simultaneamente

## Concentração dos Ativos Mais Negociados (Operações extra-grupo)

### Volume negociado

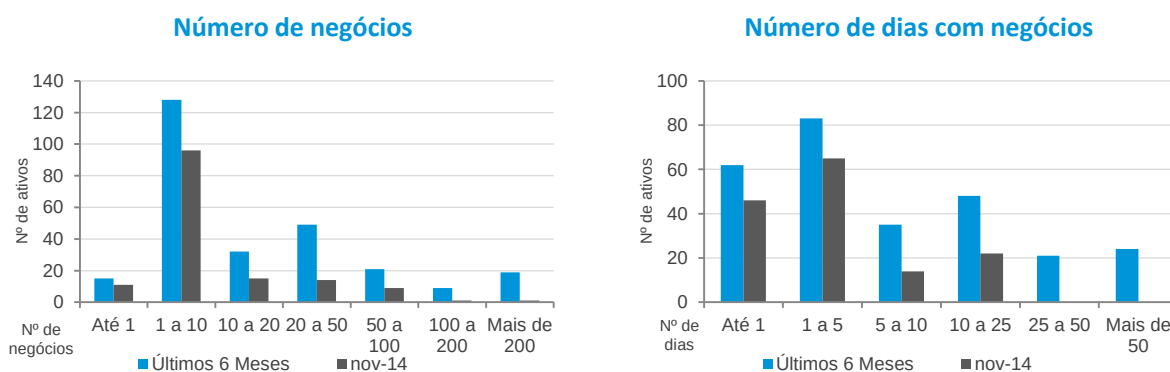


### Número de operações



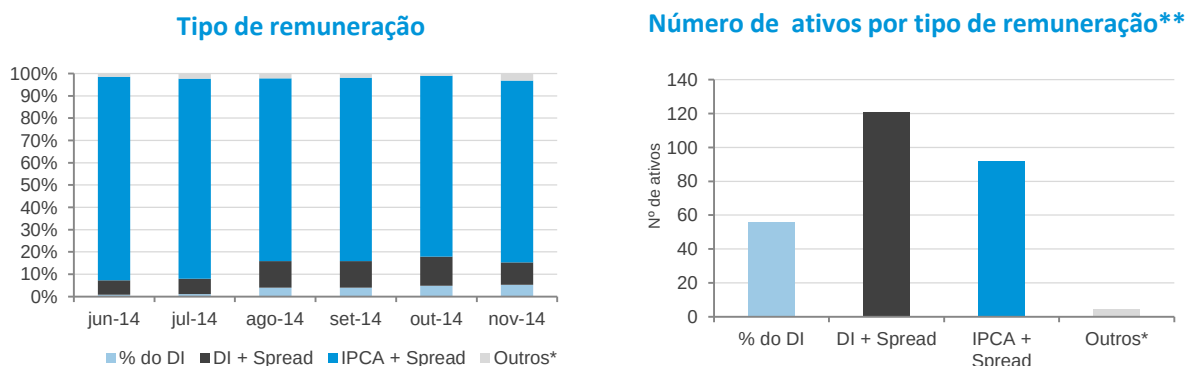
No mês de novembro, das 147 séries com registro de negociação, 22 foram transacionadas em mais de dez dias no mês e 11 ativos contribuíram com mais de 100 operações, contra 166, 22 e 14, respectivamente, no mês anterior.

### Frequência de Negócios (Operações extra-grupo)



### Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios (Operações extra-grupo)

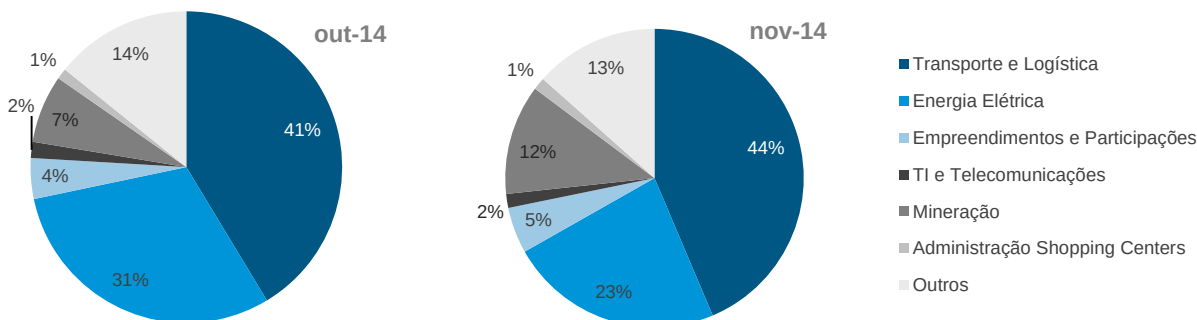
#### Remuneração



(\*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3.

(\*\*) Dados referentes ao período de junho a novembro de 2014.

#### Ramo de Atividade

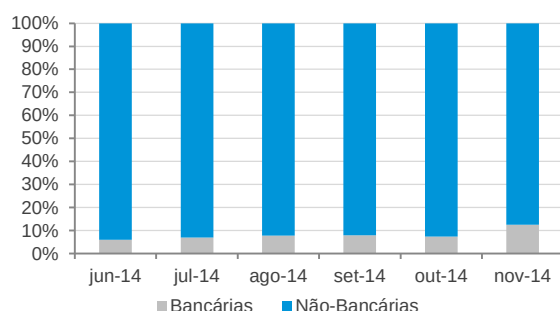


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: agronegócios; alimentos e bebidas; assistência médica; produtos farmacêuticos; autopeças; bens de consumo; comércio e indústria; comércio varejista; construção civil; financeiro; Metalurgia e Siderurgia e outros (gráficas e editoras, saneamento e seguradora).

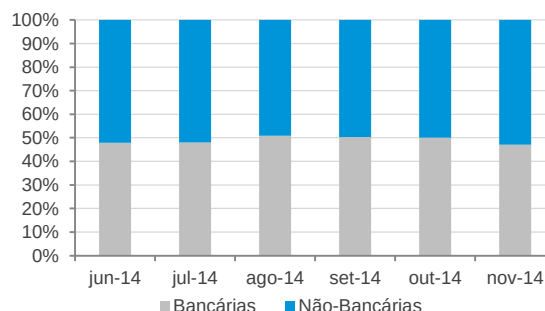
Em novembro, foi registrado aumento da participação das instituições bancárias nas operações com clientes extragrupo e uma redução da concentração das cinco mais atuantes. Vale destacar o aumento da participação das séries da amostra de precificação da ANBIMA, resultado em alguma medida da mudança de alguns critérios de inclusão de ativos; passaram a ser permitidos ativos com volume de emissão inferior a R\$ 100 milhões e sem restrição de *ratings* (anteriormente somente eram elegíveis as *investment grade*).

### Perfil das Instituições Financeiras

#### Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



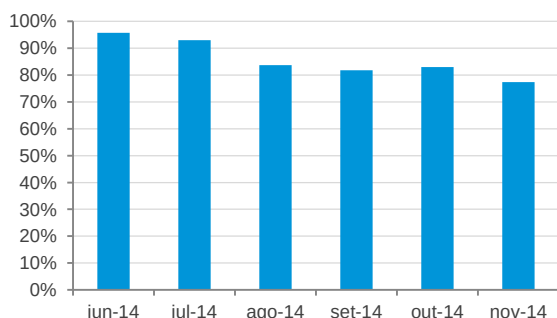
#### Operações entre participantes do Sistema REUNE



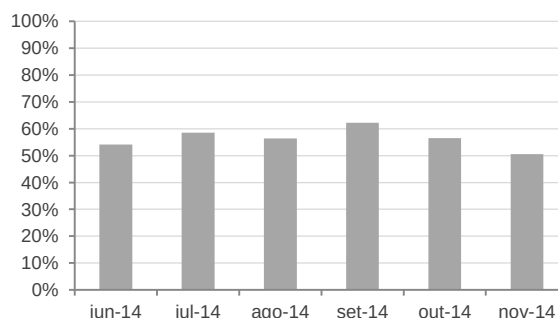
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

### Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

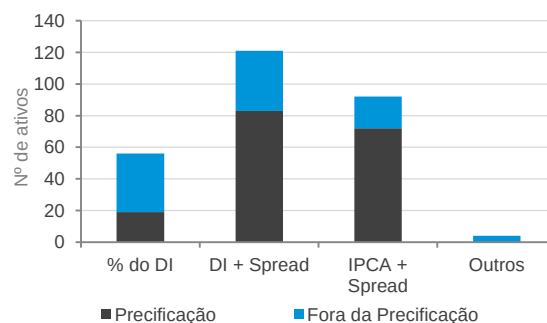
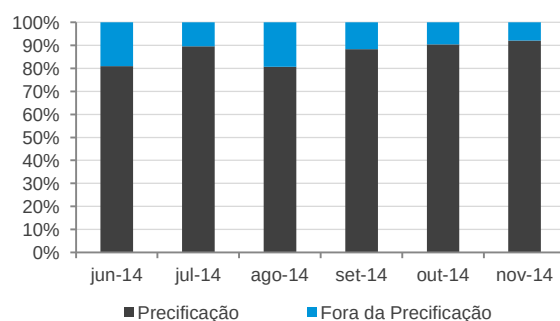
#### Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



#### Operações entre participantes do Sistema REUNE



### Representatividade da Amostra de Precificação da ANBIMA



(\*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3.

Na análise da frequência de negócios, vale ressaltar a presença de seis ativos com operações em todos os dias considerados, além do aumento do número de séries selecionadas pelos critérios de liquidez. Excluindo a CVRDA6, observa-se novamente a predominância de ativos atrelados ao IPCA nas estatísticas de número de operações e número de dias com negócios.

### Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Nov-14 (Operações extra-grupo)

| Volume<br>(R\$ milhões) |      | Nº de Operações |     | Dias com Negócios<br>(19 d.u.) |    |
|-------------------------|------|-----------------|-----|--------------------------------|----|
| VOES14                  | 96,0 | RDVT11          | 466 | RDVT11                         | 19 |
| VOTR12                  | 93,1 | VALE18          | 155 | VALE18                         | 19 |
| TAE33                   | 87,4 | ECOV22          | 95  | ECOV22                         | 19 |
| RDVT11                  | 74,4 | TEPE31          | 81  | ANHB15                         | 19 |
| IPPT12                  | 58,0 | STEN23          | 73  | CART12                         | 19 |
| VALE18                  | 54,4 | TEPE21          | 70  | STEN13                         | 19 |
| BNDP36                  | 50,4 | AGRU12          | 70  | STEN23                         | 18 |
| ANHB14                  | 47,6 | ANHB15          | 59  | TEPE21                         | 16 |
| IGTA13                  | 46,0 | CART12          | 59  | AGRU12                         | 16 |
| JSML18                  | 41,1 | CVRDA6          | 54  | BNDP36                         | 16 |
| CROD13                  | 39,2 | ODTR11          | 53  | ANHB16                         | 15 |
| RDCO34                  | 36,8 | BNDP36          | 49  | VALE48                         | 15 |
| CPGE17                  | 36,0 | TEPE41          | 48  | TSAE22                         | 14 |
| TAES22                  | 35,6 | STEN13          | 46  | TEPE31                         | 13 |
| VTM15                   | 35,6 | TEPE11          | 45  | ODTR11                         | 13 |

(\*) O dia 20 de novembro de 2014 foi desconsiderado na contabilização do número de dias úteis do mês de análise por ser feriado em diversas localidades do país.

### Seleção dos Ativos Mais Líquidos

| jun-14 | jul-14 | ago-14 | set-14 | out-14 | nov-14 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 |
| STEN23 | STEN23 | FGEN13 | STEN23 | ECOV22 | VALE18 |
| VALE18 | VALE18 | STEN23 | FGEN13 | VALE18 | ECOV22 |
| ECOV22 | CART12 | VALE18 | STEN13 | CRIP13 | BNDP36 |
| TSAE22 | ODTR11 | TSAE22 | CRIP13 |        | TSAE22 |
|        | TSAE22 | TAE33  | CVRDA6 |        | CRIP13 |
|        |        | UNDA13 | BNDP36 |        |        |
|        |        | CRIP13 |        |        |        |

► Foram considerados mais líquidos os ativos que obtiveram: média de R\$ 1 milhão negociado por dia; média de um negócio por dia; e mínimo de 50% dos dias com negócios.

### Seleção de Ativos por buffer

| jun-14 | jul-14 | ago-14 | set-14 | out-14 | nov-14 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 |
| ODTR11 | STEN23 | STEN23 | STEN23 | FGEN13 | CRIP13 |
| ECOV22 | ECOV22 | VALE18 | VALE18 | STEN23 | BNDP36 |
| TSAE22 | ODTR11 | TSAE22 | TSAE22 | VALE18 | ECOV22 |
| STEN23 | TSAE22 |        | FGEN13 | CRIP13 | VALE18 |
|        | VALE18 |        | CRIP13 |        |        |

### Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

|             |       |       |       |       |       |       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Volume      | 13,4% | 26,8% | 11,0% | 5,0%  | 9,4%  | 13,8% |
| Nº Negócios | 49,3% | 48,9% | 32,8% | 36,0% | 30,6% | 33,0% |

► São selecionados os ativos que nos últimos três meses entraram na seleção de ativos mais líquidos em, pelo menos, dois meses.

Continuação da página anterior.

### Características dos Ativos Mais Líquidos

| Código do Ativo | Rating | Instr. CVM/<br>Lei 12.431 | Duration **<br>(em Anos) | Indexador     | Emissão<br>(R\$ Mi) | Ramo de Atividade      |
|-----------------|--------|---------------------------|--------------------------|---------------|---------------------|------------------------|
| BNDP36          | AAA    | 400 / Não                 | 3,9                      | IPCA + Spread | 1.289               | Empr. e Participações  |
| CRIP13 (*)      | AA     | 476 / Não                 | 2,4                      | DI + Spread   | 600                 | Transporte e Logística |
| ECOV22          | AAA    | 400 / Sim                 | 6,9                      | IPCA + Spread | 681                 | Transporte e Logística |
| FGEN13 (*)      | AA     | 400 / Sim                 | N/D                      | IPCA + Spread | 211                 | Energia Elétrica       |
| ODTR11          | A      | 476 / Sim                 | 8,0                      | IPCA + Spread | 300                 | Transporte e Logística |
| RDVT11 (*)      | AA     | 400 / Sim                 | 6,7                      | IPCA + Spread | 1.065               | Transporte e Logística |
| STEN23          | AA     | 400 / Sim                 | 6,3                      | IPCA + Spread | 500                 | Energia Elétrica       |
| TSAE22 (*)      | AA     | 400 / Não                 | 3,0                      | IPCA + Spread | 367                 | Transporte e Logística |
| VALE18          | AAA    | 400 / Sim                 | 4,7                      | IPCA + Spread | 600                 | Mineração              |

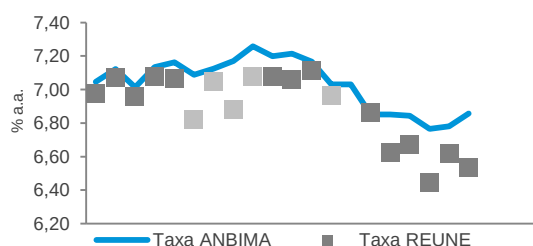
(\*) Os ativos possuem cláusula de call. (\*\*) Posição de 28 de novembro de 2014

## Análise de Negócios - Nov-14 (Operações extra-grupo)

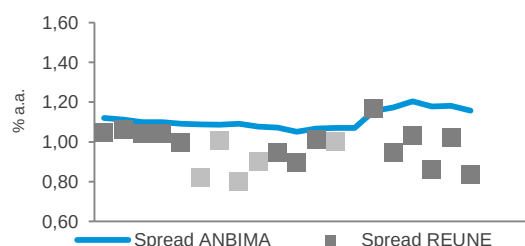
- As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

### RDVT11 - IPCA + Spread

#### Análise das Taxas

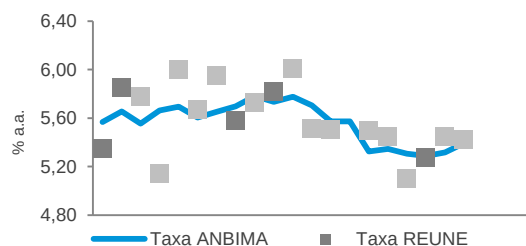


#### Análise dos Spreads

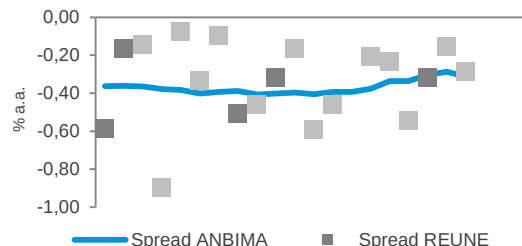


### ECOV22 - IPCA + Spread

#### Análise das Taxas

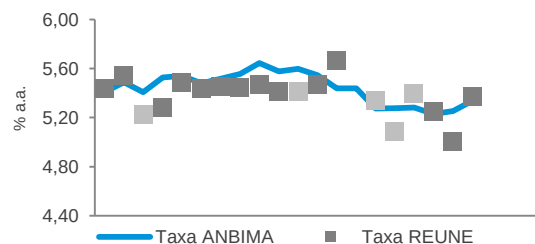


#### Análise dos Spreads

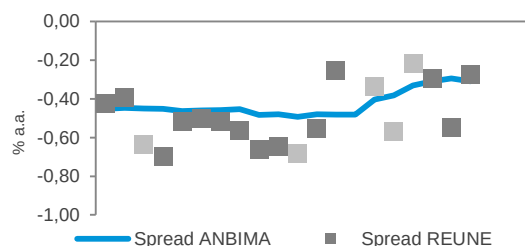


### VALE18 - IPCA + Spread

#### Análise das Taxas

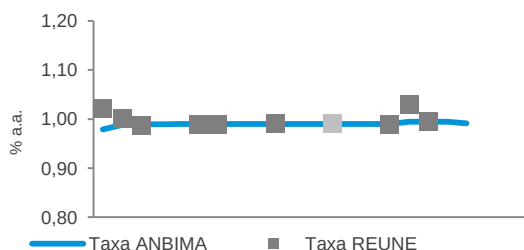


#### Análise dos Spreads



### CRIP13 - DI + Spread

#### Análise das Taxas



## O que é o Sistema REUNE ANBIMA

O Sistema REUNE é uma plataforma de registro das negociações realizadas no mercado secundário de debêntures, antes que a liquidação seja efetuada. As instituições participantes registram, em até uma hora, suas negociações, informando dados como preço do ativo, volume e horário da negociação. Ao longo do dia, são divulgadas as faixas de preços e os volumes médios dos negócios registrados. A disponibilização das informações ocorre em quatro horários (11h, 13h, 16h e 18h).

O objetivo do Sistema REUNE ANBIMA é contribuir com a liquidez do mercado secundário de debêntures, aprimorar os mecanismos de precificação de valores mobiliários de renda fixa e, consequentemente, fomentar os negócios no mercado.

## Glossário

**Participantes:** instituições que reportam seus negócios no Sistema REUNE ANBIMA; são aderentes ao Código de Negociação de Instrumentos Financeiros

**Intra-grupo:** negociações entre instituições que pertencem ao mesmo conglomerado financeiro

**Extra-grupo:** negociações entre participantes de diferentes conglomerados (extra-grupo/mercado) e entre participantes com clientes que não fazem parte do Sistema REUNE (extra-grupo/cliente)

**Extra-grupo/Cliente:** negociações de instituições participantes com fundos de investimento, fundos de pensão, pessoas físicas e pessoas jurídicas. Essa contraparte não faz reporte ao Sistema REUNE

**Extra-grupo/Mercado:** negociações de participantes com bancos, corretoras e distribuidoras que fazem parte do Sistema REUNE ANBIMA

**Taxa indicativa ANBIMA:** taxa representativa do preço justo do ativo, resultado de coleta junto à amostra de instituições atuantes no segmento

**Taxa REUNE:** taxa média representativa do preço de um ativo registrado no Sistema REUNE

**Spread ANBIMA:** prêmio de risco da taxa indicativa ANBIMA sobre a curva soberana (NTN-B)

**Spread REUNE:** prêmio de risco da taxa média dos negócios registrados sobre a curva soberana (NTN-B)

**Observações:** Os dados deste relatório foram tratados de forma a evitar informações decorrentes de eventuais erros de registro. As debêntures de leasing não foram incluídas nas estatísticas.

## Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Relatório mensal que consolida informações sobre a liquidez de debêntures geradas pelo Sistema REUNE ANBIMA

Gerência de Preços e Índices • Sandro Baroni

Projeto Gráfico • Carlos A. Valério Jr.

Superintendência de Representação Técnica • Valéria Arêas Coelho

Superintendência Geral • José Carlos Doherty

RIO DE JANEIRO: Avenida República do Chile, 230 • 13º andar • CEP 20031-170  
+ 21 3814 3800

SÃO PAULO: Av. das Nações Unidas, 8501 21º andar • CEP 05425-070  
+ 11 3471 4200

www.anbima.com.br

**REUNE** Registro Único  
de Negócios  
ANBIMA

Uma iniciativa:

**ANBIMA**

Presidente • Denise Pauli Pavarina

Vice-presidentes • Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio, Carlos Massaru Takahashi, Gustavo Adolfo Funcia Murgel, José Olympio da Veiga Pereira, Pedro Lorenzini, Robert J. van Dijk, Sérgio Cutolo dos Santos e Valdecyr Gomes.

Diretores • Alenir de Oliveira Romanello, Altamir Batista Mateus da Silva, Carlos Augusto Salamonde, Carolina Lacerda, Celso Scaramuzza, Jair Ribeiro da Silva Neto, Luciane Ribeiro, Luiz Sorge, Luiz Fernando Figueiredo, Otávio Romagnoli Mendes, Richard Ziliotto, Saša Markus, Sylvio Araújo Fleury e Vital Meira de Menezes Junior.

Comitê Executivo • José Carlos Doherty, André Mello, Ana Claudia Leoni, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculanio, Valéria Arêas Coelho Marcelo Billi, Soraya Alves e Eliana Marino.